

提质增效 打造中国特色现代能源化工期货市场

上海期货交易所 商品二部

2023年，全党深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，在上海期货交易所（以下简称上期所）党委的带领下，根据《上海期货交易所党委关于进一步推进高质量调查研究的工作安排》，商品二部结合部门职责，着重围绕“对接国家战略，紧跟产业需求，以服务实体经济为导向完善产品体系，推进氧化铝期货、集装箱运价指数期货、合成橡胶期货和期权、液化天然气期货和期权上市，并做好储备品种开发”、“完善现有品种规则和合约设计，更好发挥品种服务产业功能，助力保供稳价，提高价格影响力”和“优化市场服务，大力培育产业客户，提升产业客户参与度，开展上期‘强源助企’品牌项目服务产业，支持会员单位稳健经营与提高综合衍生品服务能力”等3项调研重点，积极开展“走一线”行动。2023年以来，商品二部共开展主题教育调研8次，覆盖34家单位、8个省市自治区。在调研过程中，商品二部深入市场实际，聆听市场声音，干实事、求实效，在调研中收集的市场意见如合成橡胶交割便利性、纸产品企业风险管理需求、石脑油交割模式设计等问题都纳入部门日常工作，在品种的合约规则设计中予以解决。

一、调研单位提出的主要问题及剖析

一是，轮胎产业链、造纸产业链、石油化工产业链期货期权产品不够丰富，产业链企业面临的市场风险敞口较大。中石化化销、华东中联油等企业表示，合成橡胶期货及期权的推出对于企业平抑合成橡胶价格波动具有重要意义；同时，建议在制度设计上要严控风险，在交割库担保机制上进行适度优化，同时要加快石脑油期货研发。中石油燃料油、三角轮胎等企业建议，炭黑作为轮胎的重要补强剂，近年价格波动剧烈，对企业的稳健生产运营造成较大困扰，希望上期所加快推出炭黑期货。建发浆纸、国贸纸业等企业表示，造纸产业链在纸浆期货上市后对价格波动风险管理的认识有进一步提高，但下游纸产品期货的缺乏使得企业难以管理成品价格风险，建议研究推出纸产品期货以及纸浆期权。

二是，期货产品所覆盖的产业“赛道”较窄，尤其在新能源、新材料方面布局较欠缺。目前上期所能源化工品种布局主要集中在传统能源及化工领域，拟上市品种着重对当前产业链进行“补强”，而在新兴产业如新能源、新材料等方面拓展不够。华东中联油、中石化经研院表示，氢能源作为新能源的一种，在集卡和船舶运输方面发展较快，建议上期所研究推出氢期货，在规则设

计上基于当前氢现货“大化工、小能源”的市场特性，多做创新性突破。

三是，现有部分已上市能化产品的交易交割制度有待进一步优化。

燃料油 / 低硫燃料油期货方面：华东中联油表示，为进一步提升低硫燃料油期货的首行合约活跃度，建议增加临近月份上的多头套保额度；为提升燃料油期货的连续性，建议在该品种上引入做市商。

石油沥青期货方面：中石油燃料油表示，因东北地区物流变化，建议关注现货市场变化，必要时调整东北石油沥青期货交割的升贴水设置。在新疆石油沥青市场座谈会上，参会企业表示因沥青现货区域性特点强，不同区域的沥青销售难以参照统一的期货市场定价。

天然橡胶 / 20 号胶期货方面：多家企业建议，由于 20 号胶同一品牌产品在现货市场中的最小交易单位是 201.6 吨，而目前 20 号胶期货的交割单位是 10 吨，按照现货采购数量需求所接到的品牌零散，建议将 20 号胶期货的交割单位调整为 100 吨或其整数倍。华东中联油和上海诗董均建议增加 20 号胶可交割工厂。云南农垦表示，希望上期所加大云南地区“期权稳产行动”支持力度。

纸浆期货方面：建发浆纸表示，今年纸浆现货供应压力较大，其作为全球最大的纸浆贸易商所面临的价格波动风险很大，建议增加纸浆期货的套保额度；同时，广东作为纸浆重要的进口地，建议在广东地区设立纸浆期货交割仓库。建发浆纸和岳阳林纸均建议增加纸浆期货境内外交割品牌。

四是，现有已上市能化产品的国际影响力有

待进一步提升。云南农垦、上海云胶等企业表示，20 号胶期货上市运行四年，市场规模稳步扩大，国际影响力初具，为引导更多的橡胶产业链企业采用上海 20 号胶期货替代新加坡 20 号胶期货作为定价基准、加大 20 号胶期货的市场认可度和占有率，进一步稳定下游订单、提升下游客户黏性，建议上期所持续提升 20 号胶期货的国际影响力，在相关支持措施方面更加贴近现货长协定价习惯，并持续评估现货市场的贸易环境，比如 2023 年以来上海 20 号胶期货相对于船货销售价格贴水，不利于长协定价；现货合同补贴金额太低，难以弥补资金利息。多家企业建议上期所持续做好市场推广工作，及时总结橡胶产业链企业参与期货及企业套保的案例，针对天然橡胶行业特征和轮胎企业参与期货市场难点，开展多层次、多渠道的市场推广和专题培训。

五是，期货市场在前瞻性地服务国家战略、引领产业发展、打造门户型物流区域、保障国家资源安全方面应该更有作为。云南农垦表示，“中老铁路”已于 2021 年 12 月通车，建议上期所结合“中老铁路”线路建成通车，充分利用相关胶厂的区位优势，结合西双版纳在“中老铁路”上的门户功能，推动西双版纳地区加快建成以天然橡胶为主的储存、中转、集散的仓储物流体系，助推云南与东盟自贸区融合发展的同时，为我国“走出去”的天然橡胶产业筑牢资源回流“生命线”。

二、解决思路及实施方案

一是，有序推进新产品研发上市，“补强”轮胎产业链、造纸产业链、石油化工产业链期货产品。

1. 结合“走一线”行动，调研各大炼厂，关

注产业套期保值需求及企业参与期货市场难点，对产业客户进行“一对一”辅导，于2023年7月28日上市合成橡胶期货及期权。2. 加快推进纸产品期货及期权的上市，加强市场调研力度，2023年以来先后多次与相关协会汇报沟通，调研相关企业10余家、参加行业会议4次、组织召开规则论证会6场，持续完善合约规则优化设计；纸浆期权已列入上市计划。3. 推进轻石脑油和重整用石脑油期货制度设计，广泛征集麦格理、托克、摩科瑞等国际大型油企意见，力争尽快突破离岸交割、境外交割等制度。4. 完成低硫燃料油月均结算价期货注册制报告，展开部委意见预沟通，推进相关上市准备工作。5. 推进炭黑期货的储备研发，2023年以来，已与相关协会沟通汇报，参加世界炭黑大会、中橡协炭黑分会十届五次理事会和2023年炭黑年会，听取企业关于期货合约规则的意见与建议。

二是，加快储备新能源新材料期货产品，积极拓展产品“赛道”。推进氢期货的储备研发：2023年以来，持续推进氢现货市场基础设施建设，会同上海环境能源交易所、上海长三角氢能科技研究院完善中国氢价指数体系，发布珠三角氢价指数；参加3次行业会议，调研相关企业，就氢期货合约规则设计进行交流；完成《“双碳”目标下氢能行业发展及价格体系研究》课题结题；与上海环境能源交易所等机构推动“工业副产氢碳排放核算办法”团体标准制定。

三是，所内充分论证沟通协作，结合市场情况优化相关产品交割交易制度。已落地措施：1. 交易部已于2023年5月完成燃料油期货的做市商招募，并于当月末开始做市；自做市业务开展以来，截至2023年7月中旬，燃料油期货日

均持仓量较去年同期、2023年1-4月分别增长43.64%、36.26%，FU2210、FU2211合约活跃度显著增加。2. 上期所已于2023年4月28日完成20号胶期货交割单位10吨转100吨的系统上线，于5月4日起开始实施；自交割单位调整上线以来，截至2023年6月底，20号胶期货成交量环比和同比分别增长12.67%和40.51%，日均持仓量同比增长39.60%，交割量环比和同比分别增长18.51%和14.67%。3. 关于天然橡胶期货、纸浆期货的套保额度，组织套保联席会议对天然橡胶和纸浆的基本面、可交割资源、仓单集中度、基差等进行了充分讨论，增加了相关套保额度。4. 开展2023年期权稳产行动。5. 在广东设立2家纸浆期货交割仓库，增加纸浆期货的交割品牌“泰格骏颂”和“Stendal”。6. 新增“Thai Hua”品牌20号胶成为20号胶期货注册品牌。7. 协助推动石油沥青期货协商提货交割业务研究。

四是，持续开展上期“强源助企”项目并加强市场推广、推进燃料油保税船供报价建设，提升能化产品国际影响力。1. 上期“强源助企”已落地措施：2023年继续开展20号胶期货“丰羽行动”，同时，与中橡协合作举办青岛橡胶年会、与中橡协轮胎分会合办轮胎分会会员大会，向轮胎企业做好市场培训及推广工作。2. 推进燃料油保税船供报价建设已落地措施：2023年6月，会同上海石油天然气交易中心发布中国上海燃料油保税船供报价；该价格是继舟山锚地供油卖方报价和买方报价后，又一次推出的基于期货结算价的区域性船燃现货市场报价，为上海船燃市场各类企业提供更加透明、高效的现货价格风向标，进一步提升期现市场共同服务船燃、航运实体企

业的深度广度，积极助力上海“五个中心”建设和长三角一体化发展，推动船燃产业构建高质量、可持续发展格局。

五是，胸怀“国之大者”，加强产融结合，切实扛起我国天然橡胶资源保障重任。待落地措施：拟设立课题，研究“中老铁路”通车背景下，期货市场如何引领产业发展打造门户型物流区域，服务国家天然橡胶产业安全。

三、结语

习近平总书记在党的二十大报告中指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要

任务。期货市场作为现代化市场经济体系的重要组成部分，需要在新时代新征程中进一步提升市场影响力，增强国际定价话语权，助力国内产业高质量发展。通过本次主题教育，上期所将在服务国家战略、新产品布局、现有产品优化、提升国际影响力和做好产业服务等方面持续发力、提质增效，以学铸魂、以学增智、以学正风、以学促干，积极打造中国特色现代能源化工期货市场，充分发挥期货市场功能，为实体经济高质量发展保驾护航。

（执笔人 / 责任编辑：胡慧 王梦瑶）